

# “黄金平替”成新宠 白银、铂金涨起来

■本报记者 韩昱

“现在白银首饰款式也很好看，而且价格相对黄金饰品便宜太多了，买首饰还能替换着戴。”在天津一大型商超内，闫先生谈起自己选购银饰品的初衷。“这段时间铂金价格涨了，来挑选的顾客确实也多了一些。”某银楼首饰店的销售人员对记者说。今年以来，由于黄金价格居高不下，全球贵金属市场迎来一股“黄金平替”热潮，其中白银和铂金表现尤其突出。

Wind 数据显示，截至7月24日收盘，今年以来伦敦现货价格上涨35.11%，每盎司价格站上39美元关口，创下14年来新高；现货铂金价格上涨56.48%，最高探至1481.97美元/盎司，也创下11年来新高。二者的涨幅均超过了同期金价的涨幅。截至7月25日16时，伦敦现货价格在39美元/盎司上下浮动，现货铂金价格在1408美元/盎司上下浮动。

白银、铂金的价格今年为何出现大涨？国内期货有色分析负责人范芮表示，前期黄金价格一路走高，整个贵金属板块虽然受到不同程度带动，但白银、铂金等其他稀

贵金属涨幅相对黄金明显偏弱。今年伴随黄金价格持续创新高，高位投资风险增加，投资者开始转向白银等其他贵金属。

“今年白银、铂金价格大涨是多方面因素共同作用而形成的。”中国商业经济学会副会长宋向清表示，除对黄金的“替代效应”外，供应端收缩、需求端增加，都推动了二者价格的上升。此外，白银在光伏、新能源汽车等行业扮演着举足轻重的角色，工业需求增加也是价格上涨的原因之一；铂金则主要用于汽车催化转换器，全球汽车行业排放法规趋严也推动这一需求增长。

展望二者后续的价格表现，范芮认为，从长周期来看，贵金属仍有进一步走强空间，白银和铂金等价格也依然具有长期投资价值，不过需要注意投资周期，“快进快出”的短期投资风险将会加大。

从短期角度看，领秀财经首席分析师刘思源分析，白银和铂金的交易量小于黄金，导致价格波动比黄金要大。目前二者价格已经有一波明显的上涨，短期需要关注全球贸易不确定性问题带来的工业需求下降风险。

那么，在当前的情况下，消费



者还可入手白银或者铂金吗？有哪些需要注意的事项？

范芮表示，白银本身除具有避险属性、货币属性等贵金属特质外，还具有明显的工业属性，因此不能仅根据黄金走势或金银比等简单逻辑投资白银。此外，白银本身的波动性相对黄金偏大，走势节奏相对黄金偏快，投资难

度也相对较大。铂金除了与白银一样具有贵金属属性和工业属性外，其矿石供应来源相对集中，且铂金的回收体系不如黄金完备，因此投资实物铂金需要考虑流动性风险等因素。

宋向清认为，首先，短期看，白银、铂金价格已创多年新高，存在回调压力，盲目追涨风险较高。其

次，要区分“投资品”与“工艺品”，若为纯粹的投资需求，应优先选择纯投资属性产品，如标准银条、铂金条等，避免购买纪念币、首饰等工艺品，否则变现时或面临较高折价。最后，也要警惕价格波动，白银、铂金价格波动幅度远大于黄金，普通投资者建议明确投资目的，避免盲目跟风。

# 贵金属市场热度攀升 银行借势忙营销

■本报记者 彭妍

近期，贵金属市场热度攀升，黄金与白银价格整体上扬，带动投资与消费热情同步高涨。多家银行敏锐地捕捉到这一市场机遇，通过丰富产品矩阵、优化营销渠道等举措加大推广力度，积极抢占市场份额。

《证券日报》记者走访了北京多家银行网点，理财经理普遍反馈，购金热潮显著推高了黄金产品的咨询量与销量——在金价整体上行的带动下，前来咨询和购买贵金属的客户明显增多。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，在投资贵金属时，投资者需结合自身风险承受能力理性决策，同时警惕多重风险：一方面，贵金属以美元计价，需关注汇率波动带来的影响；另一方面，美联储降息预期变化等因素可能加剧市场波

动，需警惕市场风险。

## 银行加码产品推广

多家银行正抢抓市场热度，在手机银行 App 核心位置重点推广黄金、白银等贵金属投资产品。建设银行在手机银行 App 的贵金属板块，集中上线金条、金章、金元宝、吊坠等多款产品，同步配套重量级优惠、星级优惠、综合优惠等多重福利，客户满足相应条件即可享受折扣。

农业银行针对不同渠道推出差异化产品及优惠：柜面渠道方面，在7月1日至9月30日活动期间，“传世之宝”标准压制金条每克优惠2元；线上渠道方面，购买生肖金条可享专属优惠。此外，该行“存金通”业务颇受青睐——这是一款黄金积存产品，客户通过借记卡开户即可购买标准黄金，既能提取实物，也可随时卖出

变现，操作灵活。据农业银行理财经理介绍，该产品购金成本低，交易时段内买卖实时结算，资金与黄金份额即时到账，比较适合普通投资者参与。

中小银行更侧重线上渠道推广，通过手机银行 App、微信公众号等平台推出限时优惠活动，涵盖满减、砸金蛋、新品首发等；同时重点展示设计新颖的贵金属饰品，投资金条、银锭、银条等产品，吸引年轻消费群体和收藏爱好者。

从产品类型看，投资类产品如标准金条、银条，因纯度高、变现便捷，成为稳健型投资者的首选；纪念类产品如主题金条、生肖银章，凭借独特设计与文化内涵，在收藏市场备受青睐；银手镯、金项链等饰品类产品，因兼具装饰性与保值性，也吸引了大量普通消费者。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，银行加速布局贵金属产品，核

心基于三点判断：一是全球地缘冲突与美联储降息预期强化了黄金的避险属性；二是央行持续购金推动市场对贵金属的长期配置需求；三是通过积存金、实物金饰等产品可提升非利息收入与客户黏性。

## 后续需防范价格波动风险

从市场表现来看，黄金呈现窄幅震荡态势，白银则持续走强。在7月7日至7月20日期间，伦敦现货黄金上涨0.7%至3355.1美元/盎司；尽管近期略有回落，但金价仍稳定在3300美元/盎司上方。此外，白银表现尤为抢眼。自6月份以来，国际银价开启一轮迅猛涨势，现货价格一度突破39美元/盎司，创下近年来新高。

在姜飞鹏看来，当前黄金与白银价格上涨的核心驱动因素包括避险需求、央行购金、白银的工业需求及通胀预期。这一涨势短期

内或延续，但需关注宏观经济与政策变化的影响。具体来看，关税政策、区域冲突等地缘政治不确定性，推动投资者转向黄金避险；全球央行持续增持黄金，形成长期买盘支撑；而白银因在光伏、新能源汽车等领域的应用量增长，需求增加带动价格上涨。

对于未来走势，田利辉认为，黄金价格短期或在3300美元/盎司至3500美元/盎司区间震荡；白银短期或向10000元/千克发起冲击（当前约9200元/千克），但需关注光伏行业政策风险。

在此背景下，普通投资者该注意哪些风险？田利辉提示，一是价格波动风险，黄金年内波动率达15%，白银更是超30%；二是交易风险，杠杆交易可能放大亏损，实物交易存在溢价与折价风险；三是情绪风险，短期投机易使价格脱离基本面，需警惕市场情绪反转。

# 多地优质宅地溢价成交 土地市场热度延续

■本报记者 张芃逸

7月份以来，全国热点城市土地市场高价成交、高溢价率地块频出。

7月25日，上海市徐汇区XH-02(TPL)单元051-11地块由上海祺祥旺宇置业有限公司以12.25亿元的成交价竞得，溢价率22.38%，成交楼面单价超20万元/平方米，刷新全国成交楼面单价纪录。

同样在上海市2025年第六批次商品住宅用地出让交易活动中出让的上海市虹口区北外滩地区hk315-11地块，则以126577元/平方米的成交楼面价由绿城房地产集团有限公司(以下简称“绿城”)竞得，溢价率46.33%，刷新虹口区住宅地

块单价纪录，溢价率创上海近年来新高。

“上海本轮土拍中徐汇区地块的高溢价成交，为下半年土地市场增添了信心。”上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称，一方面，该地块的成交说明当前更多有实力的开发商在关注上海土地市场，尤其是具有独特地理位置和稀缺配套资源的优质地块；另一方面，体现出房企对上海高端住宅市场的看好。

在中指研究院上海数据总经理张文静看来，随着土拍市场热度的传导，叠加优质新房供应的加快，上海房地产市场的稳定态势或将持续得到支撑。

在一线城市土地市场热度高

涨的同时，成都、苏州、杭州等城市近期推出的优质地块也吸引大量房企参与竞拍，土拍热度不减。

成都于7月25日溢价出让两宗住宅用地，分别为成华区CH09(070102):2025-033宗地和温江区WJ2025-12(070102)宗地。其中，成华区地块吸引了金茂、中旅投资、中海、华润置地等多家房企参与竞拍，最终以15.79亿元的成交价由中旅地产(成都)置业有限公司竞得，溢价率29.05%。

在7月23日出让的苏州市苏园土挂(2025)04号地块吸引了6家房企竞拍。该地块位于苏州核心地段，在经过49轮竞拍后，最终由绿城以46.67亿元总价竞得。地

块成交楼面价65242元/平方米，刷新了江苏省成交楼面价纪录。

“随着核心区优质住宅用地供应的收缩，土地市场将更趋‘核心高热、外围承压’的分化格局。”中指研究院苏州分院高级分析师金珂表示，未来房企投资策略或加速向“精准化、高端化”转型，短期“低密地块+稀缺资源”组合地块或仍保持较高关注度。

今年以来，随着重点城市新房市场边际改善及优质地块供应力度加大，核心城市优质地块土拍热度维持高位，出让金同比增长。中指研究院数据显示，今年上半年，一线城市住宅用地推出，成

交面积同比增长，土地出让金同比增幅达到49.5%；二线城市成交面积、土地出让金分别同比增长18.3%、43.5%，平均溢价率13.6%。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示，预计未来各地在供地端的“缩量提质”模式仍将继续。北京、上海、杭州、成都等热点城市核心地块凭借稀缺属性或将保持高溢价成交，而多数三四线城市土地市场则继续以底价成交为主，部分城市可能通过优化供地结构、降低起拍价格等方式吸引房企投资布局。

# 碳酸锂期货吨价重回8万元 “家中有矿”上市公司率先受益

■本报记者 何文英

受供给收缩预期影响，“白色石油”价格重回8万元/吨大关。7月25日，广州期货交易所碳酸锂期货主力合约(LC2509)以80520元/吨收盘，创下5个月以来新高。由于碳酸锂期货接连上涨，7月25日晚，广州期货交易所发布表示，经研究决定，自2025年7月28日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货LC2509合约上单日持仓量不得超过3000手。

中南大学冶金与环境学院教授张佳峰在接受《证券日报》记者采访时表示：“碳酸锂价格波动是政策引导、供需博弈与产业链重构等多方面因素共振所致，在此背景下，拥有锂矿资源的上市公司业绩

有望率先得到改善。”

行业“反内卷”的持续落地对碳酸锂价格形成了较强的支撑。7月初，中央财经委员会第六次会议提出，推动落后产能有序退出。随后，光伏、钢铁、水泥等行业启动减产，锂电行业也积极响应政策导向加速产能出清。

7月中旬，江西宜春市自然资源局要求8家涉锂矿山企业9月底前完成储量核实报告编制，从严治理违规开采。7月16日，藏格矿业股份有限公司(以下简称“藏格矿业”)全资子公司收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的通知，停止违规开采并积极整改。7月21日，江西特种电机股份有限公司公告显示，其全资下属公司宜春锂电新能源有限责任公司预计

于近日启动停产检修，涉及全部锂电生产线，预计检修时长约26天。

供给收缩预期叠加成本支撑，市场情绪快速扭转。Wind资讯数据显示，截至7月25日，电池级碳酸锂价格为7.29万元/吨，较去年同期上涨21%。“此前价格跌破6万元/吨时，锂电上游很多企业已出现严重的成本倒挂现象，现在价格回升至成本线附近，企业开工积极性得到了较好的修复。”张佳峰说道。

此外，需求端“淡季不淡”也进一步助推碳酸锂的价格上涨。乘联会数据显示，7月1日至7月20日，全国新能源汽车零售53.7万辆，同比增长23%。张佳峰表示：“虽然7月份是传统淡季，但下游厂商已开始为‘金九银十’备货，市场需求仍有较强的刚性空间。”

受益于碳酸锂价格反弹，上游锂矿企业凭借资源优势业绩得到明显改善。天齐锂业股份有限公司预计上半年净利润为0元至1.55亿元，同比扭亏为盈，主要得益于锂矿定价周期缩短至月度机制及重要联营公司业绩增长。江西赣锋锂业集团股份有限公司预计上半年净利润亏损3亿元至5.5亿元，但亏损同比收窄，投资收益与锂盐业务边际改善成为关键。

青海盐湖工业股份有限公司碳酸锂产能达4万吨/年，且正在推进4万吨锂电一体化项目。尽管藏格矿业因子公司停产整改短期产能受限，但其2025年碳酸锂计划产量仍达1.1万吨，资源储备为长期发展奠定基础。湖南科力远新能源股份有限公

司(以下简称“科力远”)已全资收购位于宜春的四座地下锂矿，矿石资源储量预测不低于1200万吨，折合碳酸锂当量约40万吨。公司董秘张飞对《证券日报》记者表示：“公司通过自有锂矿资源和碳酸锂生产线，实现了锂电材料的自给自足，为储能业务的发展奠定了坚实的基础。”

7月上旬，湖南省自然资源厅透露，湖南省郴州市临武县鸡鸣山矿区已探获超大型蚀变花岗岩型锂矿床，共提交锂矿石量4.9亿吨，氧化锂资源量131万吨。据悉，科力远、威领新能源股份有限公司总部均位于郴州，拥有得天独厚的锂矿资源优势。

张佳峰认为：“未来行业将从价格竞争转向价值竞争，具备技术优势和成本控制能力的企业将脱颖而出。”

# 月末资金面扰动因素增多 央行“组合拳”呵护流动性

■本报记者 刘琪

7月下旬，资金面有所收敛，中国人民银行(以下简称“央行”)公开市场操作由净回笼转向净投放，加大短期流动性投放。

7月21日至7月24日，央行逆回购口径分别净回笼资金555亿元、1277亿元、3696亿元、1195亿元；7月25日，央行开展7893亿元逆回购，对冲到期的1875亿元后实现净投放6018亿元。

另外，央行在7月25日还开展了4000亿元MLF(中期借贷便利)操作。由于7月15日、7月25日分别有1000亿元、2000亿元MLF到期，因此7月份MLF净投放1000亿元。这也是央行连续第五个月加量续做MLF。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，月末资金面扰动因素增多，MLF延续超额续做能稳定市场预期，确保资金面总体平稳。同时，MLF净投放总量适度，强化调控精准性、更好满足市场供需。

回顾过去几个月，3月份至6月份，MLF净投放分别为630亿元、5000亿元、3750亿元、1180亿元。

“7月份MLF净投放维持总量适度。一方面，为保持银行体系流动性充裕，7月15日央行已开展1.4万亿元买断式逆回购操作，实现净投放2000亿元，较好满足中期流动性需求，强化政策协同、助力宽信用进程；另一方面，7月份为信贷小月，流动性消耗减弱，大行净融出水平整体维持在4万亿元以上，表明当前银行负债端压力或不大，对MLF的需求也会相应降低。”温彬说。

中信证券首席经济学家明明认为，纵观7月份各项流动性工具投放情况，7月份，3个月期、6个月期买断式逆回购两项工具操作后实现共计2000亿元资金净投放，和6月份规模一致。7月份以来OMO(公开市场操作)以回笼为主，尽管7月份是缴税大月，但月初到月中资金面相对宽松，资金利率和政策利率利差稳定，削峰填谷操作模式下，央行流动性中性偏松流动性立场仍然不变。

明明预计，资金跨月时点央行仍将实施OMO净投放，在维持流动性合理充裕的同时，加强对市场预期的引导，政策重心更多向优化结构、增强传导效率倾斜。

温彬认为，考虑到8月份至9月份将再度迎来年内政府债供给高峰，月均净融资规模或达1.5万亿元至1.6万亿元，届时银行承接压力加大，负债端对稳定资金的需求升温。此外，若近期股债“跷跷板”效应进一步强化，银行体系流动性收紧，央行均将继续通过OMO、MLF、买断式逆回购等中短期流动性管理工具，来释放稳定信号，不排除通过开展国债买入以及降准来投放流动性的可能性。

# 移动机器人赛道投融资火热 应用场景持续多元化

■本报记者 李雯珊

据深圳市高工产业研究院数据，今年以来，已有30家移动机器人产业链企业获得融资，融资案例多达33起(不包含人形机器人)。

从融资金额来看，今年以来，亿元级融资事件的数量为12起，分别是深圳市元鼎智能创新有限公司(以下简称“元鼎智能”)、杭州蓝芯科技有限公司、云鲸智能创新(深圳)有限公司等。其中，泳池机器人龙头厂商元鼎智能单笔融资金额高达近10亿元，拔得头筹。

千万元级融资事件的数量为19起，分别是深海智人(广州)技术有限公司(以下简称“深海智人”)、上海萨库科技有限公司、深圳深纪智能科技有限公司等。其中，深圳宏源源科技有限公司的单笔融资金额将近1亿元。

从融资轮次来看，今年以来，种子轮融资有2起，天使轮融资有6起，A轮融资有13起，B轮融资有8起，C轮融资有3起，E轮融资有1起。

“随着人工智能、物联网、传感器等产业链技术的快速发展，移动机器人正在被广泛应用于各种场景，如制造业、服务业、物流业等，这些领域使得移动机器人的需求正在不断增长，推动其商业化进程，带火了整个赛道的融资，资本看好其未来的发展。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示。

从融资企业的类型来看，在30家获得融资的企业中，机器人本体企业多达27家，控制系统企业有1家，传感器企业有1家，人工智能芯片企业有1家。从上述27家机器人本体企业来看，主营业务覆盖工业移动机器人、服务机器人、庭院机器人、特种机器人、智能陪伴机器人等多个细分领域，应用场景持续多元化。

“移动机器人赛道投融资持续火热，主要缘于其广泛的应用前景和巨大的市场潜力。”深圳市湾众咨询管理有限公司首席经济学家邱思博对《证券日报》记者表示，在工业领域，移动机器人可提高生产效率、降低人力成本；在物流行业，能实现仓储和运输的自动化；在服务领域，可用于餐饮配送、清洁服务等场景。随着技术的不断进步和应用场景的拓展，移动机器人市场正处于快速发展阶段，吸引了大量资本关注。

深海智人成功获得阿联酋电信集团旗下海底光缆承包商的订单，今年将向中东交付一价值近千万美元的深海机器人Phoenix 600(凤凰座600)。这是中国深海机器人首次实现商业化出口，标志着国产高端装备在全球海洋科技赛道上实现“零的突破”。

此外，泳池清洁机器人行业正迎来前所未有的发展机遇。The Business Research Institute显示，2024年全球泳池机器人市场规模已达到9.8亿美元。预计到2029年，这一数字将攀升至19.4亿美元，年复合增长率达14.7%。

“未来三年是技术从40分到80分的跃升期，就看谁能更快、更稳地跨过去。竞争也将聚焦产品、技术、渠道三重壁垒，而非低价。”元鼎智能CEO汪洋表示。

